

Gustavia Sverige



Startdatum	2003-10-03
Jämförelseindex	SIX PRX
Bankgironummer	5623-2309
PPM	569 988
Risiknivå	6 av 7
Minsta insättning	200 kr
Insättnings och uttagsutgift	0%
Förvaltningsavgift	1,5%

Förvaltare	Niklas Tollstén
NAV	347,20
Utveckling april	2,4%



Förvaltarkommentar

Under månaden har fokus huvudsakligen varit på alla rapporter för det första kvartalet som redovisats. Makrostatistiken har varit blandad, positiv i USA och svagare i Europa och Kina. Utvecklingen i Ukraina har också haft en viss inverkan på utvecklingen.

Under månaden steg fonden med 2,4 procent jämfört med fondens jämförelseindex (SIXPRX) som ökade med 1,9 procent. Sedan årsskiftet är fonden upp med 7,5 procent jämfört med jämförelseindex som stigit med 7,1 procent.

Rapporterna har inte gett någon entydig signal om utvecklingen och kursutvecklingen har följaktligen mer präglats av de enskilda bolagens resultat i förhållande till förväntningarna.

Bland innehav som utvecklades starkt under månaden kan nämnas Electrolux, Husqvarna, Peab och Meda. Electrolux, som tog mycket stryk efter bokslutet, redovisade en rapport som vida översteg förväntningarna. Dessutom höjde bolaget prognosen beträffande efterfrågan i Europa. Aktien steg under månaden med drygt 25 procent. En annan aktie som utvecklades mycket positivt var Husqvarna. Bolaget har haft strukturella problem och genomfört ett flertal omstruktureringsprogram. Rapporten, som var bättre än väntat, visade tecken på att omstruktureringsprogramen äntligen börjar ge resultat. Aktien steg med knappt 20 procent. Inom läkemedelsbranschen pågår en internationell konsolidering. Det amerikanska läkemedelsföretaget Mylan har återigen visat intresse för Meda och aktien steg med drygt 15 procent. Medas styrelse har avfärdat förslagen.

Innehav som utvecklades svagt under månaden var framförallt ABB, Ericsson och Millicom. Ericsson redovisade ett svagt resultat. Marginalen var visserligen bra men försäljningen var väsentligt lägre än förväntat.

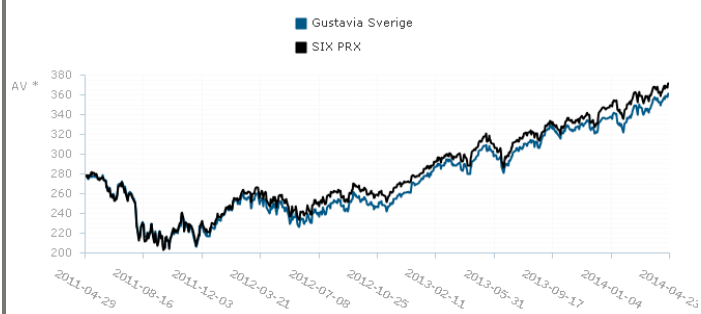
Under månaden har vi sålt hela innehavet i Nordnet. Företaget utvecklades positivt men vi anser att värderingen, efter en mycket stark kursutveckling, är utmanande. Ett nytt innehav i portföljen är säkerhetsföretaget Gunnebo. Vi har fortsatt minska i Autoliv och ökat innehaven i ABB och Millicom.

Fondsparande är alltid förknippat med risker. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Fondandelar kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Faktblad och fondinformationsbroschyr kan erhållas av fondbolaget.

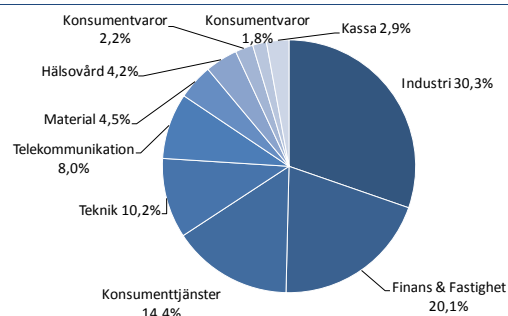
Största innehav 2014-04-30

Nordea	7,4%
Volvo B	6,3%
Hennes & Mauritz B	5,8%
SEB A	5,0%
Sandvik	4,5%
ABB	4,0%
Ericsson	3,9%
Investor	3,9%
Nokia	3,8%
Bredband 2	3,7%

Utveckling 3 års period



Bransch exponering



Om Fonden

Gustavia Sverige är en aktivt förvaltd aktiefond som investerar i företrädesvis stora och medelstora bolag i Sverige. Fonden förvaltas utifrån en strukturerad förvaltningsprocess. Målsättningen för fonden är att åstadkomma högsta möjliga avkastning med hänsyn till den riskspridning som är förenad med fondens placeringsinriktning och riskprofil.